

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Semana em que o PIB norte-americano deverá ser revisto em alta

A segunda estimativa do PIB norte-americano do 3º trimestre, divulgado na 4ªfeira, é um dos dados mais relevantes da semana. Espera-se uma revisão em alta da mesma, suportada pelo forte consumo, dando condições à Fed para aumentar os juros em dezembro, em linha com as atas da última reunião. Na Zona Euro deverá assistir-se a uma aceleração da inflação em novembro (1,6% est. vs. 1,4% em outubro), suportada pelo aumento dos custos energéticos mas ainda longe da meta do BCE. A atividade industrial chega-nos na 6ª feira e deverá confirmar o seu bom momento na Zona Euro e um ligeiro arrefecimento nos EUA. Também os indicadores de confiança na Zona Euro e EUA têm interesse.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (out.)	-6,3%	18,9%
3ªfeira	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (nov.)	2,6%	2,5%
	França	07:45	Confiança dos consumidores (nov.)	101,0	100,0
	UEM	10:00	OCDE - Outlook Económico	-	-
	Alemanha	12:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (dez.)	10,7	10,7
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (out. P)	0,4%	0,3%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (set.)	6,0%	5,9%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (nov.)	123,8	125,9
4ªfeira	França	07:45	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,5%	0,5%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (nov. P)	1,9%	1,7%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (nov.)	-	2,1
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (nov.)	-	-
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (nov. P)	1,7%	1,5%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. - 2ªestimativa)	3,2%	3,0%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (out.)	1,0%	0,0%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (out. P)	7,2%	2,6%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (nov.)	-11,0	-10,0
	China	01:00	PMI Serviços (nov.)	-	54,3
	França	07:45	Inflação Harmonizada (nov. P)	1,2%	1,2%
	França	07:45	IPP (h) (out.)	-	2,1%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,8%	0,8%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (nov.)	5,6%	5,6%
	Espanha	09:00	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	2,6b
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (out.)	8,9%	8,9%
	UEM	10:00	Inflação (nov.)	1,6%	1,4%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (out.)	-	2,8%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (out.)	-	0,8%
	Portugal	11:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	-	0,5%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	239k
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (out.)	0,3%	0,4%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (out.)	0,2%	1,0%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (nov.)	62,3	66,2
	Japão	23:30	Inflação (out.)	0,2%	0,7%
6ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (nov. F)	-	53,8
	China	01:45	PMI Indústria (nov.)	51,0	51,0
	UEM	09:00	PMI Indústria (nov. F)	60,0	60,0
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (nov.)	56,5	56,3
	Brasil	11:00	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	0,4%	0,2%
	EUA	15:00	ISM Indústria (nov.)	58,3	58,7
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (out.)	0,5%	0,3%
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	7,1%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P- valor preliminar; F-Valor final; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 24/11/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	21:01	Autodesk	\$28,4	\$129,50	1,97%	(\$0,130)	\$0,51 3T (10/17)		\$134,25
3ªfeira	DF	Synopsys	\$13,5	\$90,15	1,25%	\$0,573	\$0,65 4T (10/17)		\$93,00
	11:40	Tiffany &	\$11,6	\$93,04	0,11%	\$0,762	\$0,96 3T (10/17)		\$98,87
	DF	PVH	\$10,5	\$135,47	4,26%	\$2,901	\$2,33 3T (10/17)		\$143,00
4ªfeira	12:45	Kroger Co/The	\$20,4	\$22,98	3,14%	\$0,397	\$27,46 3T (10/17)		\$23,43
	21:03	Ulta Beauty	\$12,9	\$210,37	2,14%	\$1,664	\$1,34 3T (10/17)		\$265,29

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Var. 5S - variação 5 sessões até 24 de novembro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Otimismo transversal nos mercados mundiais numa semana mais curta que o habitual para Wall Street devido ao feriado e à Black Friday. As praças nova-iorquinas renovaram máximos históricos com a melhoria do *outlook* norte-americano em outubro (Leading Index +1,2% vs. +0,1% em setembro) e os ganhos do petróleo a darem uma ajuda. Indicação da Markit menos apelativa ao assinalar um abrandamento da atividade industrial e terciária na região. Vamos aguardar pelo ISM. As minutas da Fed sinalizaram um possível aumento dos juros em dezembro, em linha com o esperado. Na Zona Euro, o tema político na Alemanha é o grande destaque com o mercado a aguardar pelo desfecho das conversações entre o SPD e o partido de Merkel. Os indicadores robustos na Zona Euro acabam por sustentar o otimismo em torno das bolsas. O par cambial euro dólar voltou a negociar perto dos 1,20.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5390,46	1,34%	10,86%	S&P 500	2602,42	0,91%	16,24%	MSCI Emergentes	1154,26	1,57%	33,86%
Euro Stoxx	389,89	0,89%	11,31%	Dow Jones	23557,99	0,86%	19,20%	Crude	58,95	4,24%	9,74%
DAX	13059,84	0,51%	13,75%	NASDAQ 100	6409,29	1,50%	31,78%	Euro-Dólar	1,1928	1,07%	13,09%
PSI 20	5283,35	0,47%	12,91%	Nikkei 225	22539,12	0,69%	17,98%	Libra-Euro	1,1175	-0,14%	-4,53%
IBEX 35	10053,50	0,43%	7,50%	Hang Seng	29866,32	2,29%	35,75%	US 10Y	2,34%	-0,16pbs	-10,25pbs
Footsie 100	7409,64	0,39%	3,74%	Shanghai	3353,82	-0,86%	8,06%	Bund 10Y	0,36%	0pbs	15,3pbs

O PSI20 acompanhou o sentimento no exterior e valorizou 0,47% para 5.283,35 pontos

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	5,88%	-3,09%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	5,85%	-7,55%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	5,39%	-4,67%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	3,87%	-5,59%	↓
Pharol	Telecomunicações	3,52%	-31,80%	↓
REN	Utilities	-1,27%	-1,02%	↓
BCP	Banca	-1,85%	-0,78%	↑
CTT	Industrial	-2,31%	-36,90%	↑
Altri	Recursos Naturais	-3,18%	-2,88%	↑
Novabase	Tecnológico	-4,01%	-10,89%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Volkswagen	Auto	6,74%	10,90%	↑
BASF	Químico	3,36%	3,02%	↓
Vivendi	Media	2,94%	6,55%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	2,71%	-2,52%	↑
Enel	Utilities	2,68%	0,58%	↑
Deutsche Telekom	Telecomunicações	-1,04%	-3,01%	↑
Deutsche Bank	Banca	-1,08%	13,86%	↑
CRH	Construção	-2,52%	-0,82%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-3,12%	-2,88%	↑
Fresenius	Farmacêutico	-4,12%	-9,64%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Verizon	Telecomunicações	3,50%	-6,16%	↓
Apple	Tecnológico	2,83%	6,03%	↓
Home Depot	Retalho	2,74%	2,69%	↓
Visa	Serviços Financeiros	1,96%	2,12%	↓
IBM	Tecnológico	1,93%	1,66%	↓
American Express	Serviços Financeiros	-0,22%	2,18%	↑
Walt Disney	Media	-0,77%	5,16%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-0,87%	0,82%	↑
Wal-Mart	Retalho	-0,87%	13,36%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-1,54%	-12,69%	↑

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	ΔEPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	11,67	13,35	14,4%	[13.18 ; 13.53]	0	4	0	4	0,0%	9,1%	1,7%
CTT	3,085	4,29	39,1%	[3.98 ; 4.7]	1	8	1	10	-18,7%	-36,9%	8,4%
Sonae Capital	0,86	1,01	17,4%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,059	5,01	-1,0%	[4.6 ; 5.3]	1	4	1	6	3,6%	1,9%	5,7%
Semapa	15,495	19,48	25,7%	[18.78 ; 20.15]	2	2	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,195	16,59	2,5%	[15.8 ; 17.93]	8	14	7	29	-0,9%	-0,2%	3,6%
Sonae	1,011	1,19	17,2%	[1.14 ; 1.27]	5	1	0	6	8,8%	-0,6%	4,1%
REN	2,438	2,67	9,7%	[2.34 ; 2.96]	1	6	4	11	1,5%	1,5%	5,7%
NOS	5,549	6,61	19,1%	[6 ; 7]	8	7	0	15	1,3%	-1,4%	3,6%
EDP	2,909	3,16	8,7%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	-6,4%	0,7%	5,8%
BCP	0,2493	0,26	2,5%	[0.23 ; 0.32]	5	3	3	11	-9,1%	-3,5%	
Galp Energia	15,925	15,57	-2,3%	[14.8 ; 16.5]	7	17	2	26	0,9%	3,4%	1,8%
Ibersol	12,12	12,10	-0,2%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,062	3,70	20,8%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,385	3,13	-7,4%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5		8,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,895	7,69	11,6%	[7.6 ; 8]	11	11	1	23	3,8%	1,4%	0,7%
Navigator	4,1	4,51	10,1%	[4.3 ; 4.59]	5	1	0	6	0,8%	0,8%	5,8%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

No site do Millenniumbcp, página de Investimentos>> Research, pode aceder a informação atualizada dos mercados de ações

Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem carácter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos despectivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.